Accuracy
conseil financier d'entreprise

An AON Group Company

Rapport d'activité
2007

Support aux transactions | Support aux contentieux | Évaluations | Redressement d'entreprises

Paris | Madrid | Amsterdam | Milan

« Accuracy, c'est un nouveau point de vue sur le conseil financier. »

Le mot des associés

Nous sommes heureux de vous remettre notre troisième rapport d'activité qui présente les principales réalisations d'Accuracy en 2007.

Au cours de cette année, nous avons réalisé un chiffre d'affaires de 20 millions d'euros, pour 11,5 millions d'euros en 2006 et 6 millions d'euros en 2005.

Dans ce contexte de forte croissance, notre développement s'est poursuivi harmonieusement dans chacune de nos quatre lignes de services, le support aux transactions, l'évaluation, le support aux contentieux et le redressement d'entreprises.

Nous travaillons pour plus de 300 clients, groupes cotés français et étrangers, groupes non cotés, fonds d'investissement. Leur diversité ainsi que la richesse des problématiques que nous traitons à leurs côtés nous permettent d'aborder l'année 2008 avec de très belles perspectives malgré la conjoncture.

Avec quatre bureaux, à Paris, Madrid, Amsterdam et Milan, Accuracy s'étend progressivement en Europe. L'ouverture d'un nouveau bureau est prévue en 2008.

Au-delà des pays où nous sommes installés, nous intervenons dans le monde entier. En 2007, nous avons accompagné nos clients en Europe et également en Chine, aux États-Unis, en Inde, ou encore en Malaisie.

Nous renforçons continuellement notre équipe, en recrutant les meilleurs profils, garantie de la qualité de nos prestations.

Enfin, nous veillons à entretenir et diffuser « l'esprit Accuracy » : excellence, courage et loyauté, solutions « out of the box » en sont quelques ingrédients.

Accuracy, c'est un nouveau point de vue sur le conseil financier.

Pour les Associés, Frédéric Duponchel—Managing Partner

Notre développement en Europe

En France

Avec 55 consultants dont 10 associés au 31 décembre 2007, l'activité de nos quatre lignes de services continue à se développer. Elle a progressé de 60 % entre 2006 et 2007.

En Espagne

À Madrid, sous la direction d'Eduard Saura, l'équipe espagnole est passée de 7 consultants fin 2006 à 16 fin 2007. De nouveaux clients prestigieux ont fait confiance à Accuracy Madrid, aussi bien parmi les fonds d'investissement que les sociétés cotées.

« Notre expertise est aujourd'hui largement reconnue, particulièrement dans le secteur de l'énergie où nous conseillons quelques-uns des plus grands acteurs du marché espagnol : Endesa, Enel, EDP, Alstom Ecotècnia.

2007 a également été marquée par le recrutement en septembre dernier d'une nouvelle équipe composée de cinq collaborateurs, dédiée au support aux contentieux ainsi qu'au redressement d'entreprises et dirigée par José Rovira, associé.

La création d'une entreprise véritablement indépendante, dans ce domaine d'activité, a été extrêmement bien accueillie par les cabinets d'avocats espagnols. »

Eduard Saura,
Managing Partner Madrid

Aux Pays-Bas

À Amsterdam, le bureau ouvert fin 2006 compte désormais 6 consultants, sous la direction de Michiel Goote.

« Accuracy aux Pays-Bas, après son lancement et de nombreuses présentations auprès des fonds d'investissement, entreprises, avocats et banques, a rapidement démarré ses premières missions. En 2007, nos interventions aux côtés d'entreprises et de fonds néerlandais font d'Accuracy un acteur déjà reconnu, en particulier pour l'implication de consultants très expérimentés et pour des prestations flexibles et adaptées aux situations. »

Michiel Goote,
Managing Partner Amsterdam

En Italie

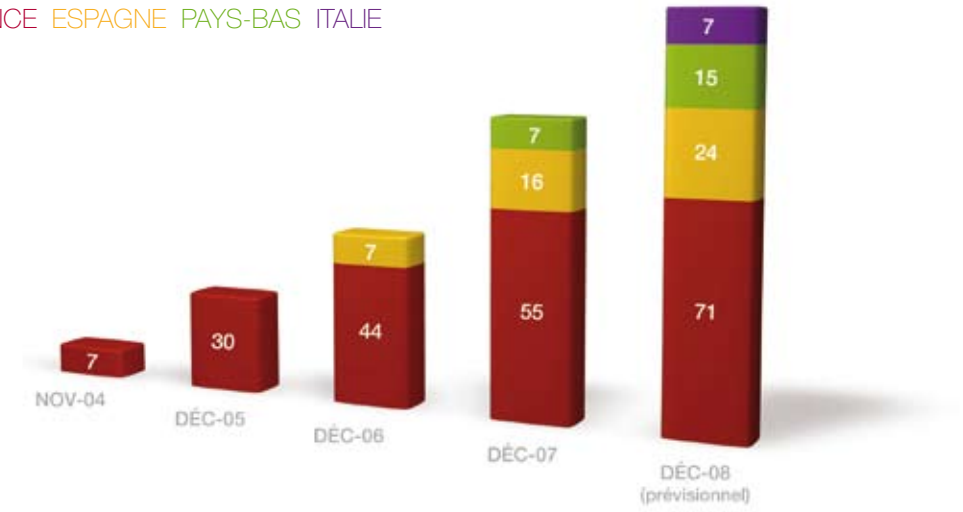
À Milan, un bureau a été ouvert fin 2007, sous la direction d'Alessandro Reitelli. Il devrait terminer l'année 2008 fort d'une équipe de 6 personnes.

Profil de notre portefeuille clients en 2007

- Groupes cotés : CAC 40 et SBF 120 ➧ 30
- Autres groupes cotés ➧ 48
- Groupes non cotés ➧ 141
- Investisseurs financiers ➧ 81

Nos effectifs par pays

FRANCE ESPAGNE PAYS-BAS ITALIE



« L’activité a progressé de 60 % entre 2006 et 2007. »

Support aux transactions

Nous sommes intervenus dans le cadre de **138 opérations,** soit pour le vendeur, soit pour l'acquéreur, dont **109** en **France, 19** en **Espagne, 10** aux **Pays-Bas,** qui se décomposent comme suit :

TAILLE DES OPÉRATIONS	OPÉRATIONS CONCLUES	OPÉRATIONS NON CONCLUES	TOTAL
0-50 M€	38	42	**80**
50-500 M€	15	32	**47**
> 500 M€	5	6	**11**
TOTAL	**58**	**80**	**138**

À titre d'exemples, nous étions aux côtés de :

– Alstom, dans le cadre de l'acquisition de Ecotècnia en Espagne
– Altarea dans le cadre de sa prise de participation dans Semmaris (MIN de Rungis)
– Cegedim, dans le cadre de l'OPA lancée sur Dendrite aux États-Unis

– EuropaCorp (société de production et de distribution de Luc Besson), pour son introduction en Bourse
– Groupe Casino, dans le cadre de la cession des murs de ses supermarchés de proximité
– Hoge Dennen, dans le cadre de l'acquisition de 50 % de Robidus B.V. aux Pays-Bas
– Neo, dans le cadre d'opérations dans le secteur de l'énergie éolienne en Espagne
– PAI, pour sa prise de participation majoritaire de Kaufman & Broad
– Suez Environnement, dans le cadre de la cession de Maisoning (services aux particuliers)
– Thales, dans le cadre de plusieurs cessions
– The Carlyle Group, pour le rachat des activités Marine du groupe Zodiac
– Veolia Environnement, pour le rachat de Bartin.

Support aux contentieux

Dans ce domaine, nous sommes intervenus, aux côtés de cabinets d'avocats, dans le cadre de **30 contentieux,** dont **18** en **France** et **12** en **Espagne** :

TYPE DE CONTENTIEUX	EN DÉFENSE	EN DEMANDE	TOTAL
Ajustement de prix / garantie de passif	3	4	**7**
Rupture de contrat	3	3	**6**
Propriété intellectuelle	1	1	**2**
Droit boursier	-	2	**2**
Fraude	-	5	**5**
Relations commerciales	1	6	**7**
Construction	-	1	**1**
TOTAL	**8**	**22**	**30**

Parmi toutes ces missions confidentielles, on compte :

– La préparation d'un rapport sur les dépassements de coûts d'un prestataire, dans le cadre d'une rupture de contrat, ayant donné lieu à un contentieux dans un contexte international
– L'émission d'un rapport d'expertise dans le cadre d'un conflit entre actionnaires
– La production d'un rapport financier d'évaluation de préjudice suite à un sinistre de construction
– L'estimation des conséquences financières résultant du dépôt de bilan d'un fournisseur
– Plusieurs témoignages devant des juridictions internationales.

“En 2007, nous avons accompagné
nos clients en Europe et également en Chine,
aux États-Unis, en Inde, ou encore en Malaisie.”

Évaluations

Dans ce domaine où nous sommes leader en matière d'évaluations de « management package » avec Accur'option®, nos missions se décomposent comme suit :

MISSIONS D'ÉVALUATION	NOMBRE TOTAL
Évaluations [1]	43
« Management package » (Accur'option®)	50
Attestations d'équité	15
Modélisations	8
TOTAL	116

[1] dont évaluations :

D'actifs incorporels	6
À but patrimonial	8
Dans le cadre d'un « purchase accounting »	3
Pour assistance méthodologique	3
À vocation fiscale	15
Autres	8

Avec notamment :

– L'évaluation des « management package » accordés par les fonds de private equity et par de grandes entreprises. À ce titre, nous sommes intervenus sur 6 des 10 plus gros LBO de 2007
– Les attestations d'équité et opinions indépendantes émises dans le cadre d'offres publiques ou d'opérations de marché.
Par exemple :
• L'offre publique d'achat de Vinci sur Entrepose Contracting
• La garantie de cours d'Icade sur Opéra Construction
• La fusion absorption de Promopierre par Rocamat et l'apport de la société canadienne Polycor
• L'émission d'actions à bons de souscription d'actions (ABSA) par GFI Informatique
– L'évaluation de plusieurs groupes familiaux
– Des travaux d'évaluation dans le cadre de la mise en œuvre des normes IFRS.

Redressement d'entreprises

En France et en Espagne, cette activité connaît une progression importante. Au cours de l'année 2007, les équipes Redressement ont réalisé **20 missions** :

MISSIONS DE RESTRUCTURATION D'ENTREPRISES				
CA de l'entreprise	Procédures amiables	Procédures collectives		TOTAL
		Travaux pour l'entreprise	Travaux pour le repreneur	
< 50 M€	6	2	5	13
50-200 M€	-	2	1	3
> 200 M€	-	3	1	4
TOTAL	6	7	7	20

Elles ont par exemple :

– Assisté des entreprises en redressement judiciaire au cours de la période d'observation, notamment la société de transport Nexia (élaboration des déclarations de cessation des paiements, suivi de la trésorerie, gestion du processus de cession)
– Conseillé le Groupe Heuliez dans le cadre de sa procédure de sauvegarde (prévisions de trésorerie, rédaction du mémorandum d'information…)
– Assisté l'actionnaire principal du Groupe Smoby-Majorette dans le cadre de la procédure de redressement judiciaire (stratégie procédurale, analyse financière et assistance aux négociations)
– Assisté des sociétés en difficulté (procédures amiables ou procédures collectives) dans le cadre du processus de cession, notamment Axorys, Euralcom et Chantiers Marc
– Elaboré des plans de cession pour des repreneurs intéressés par des entreprises en redressement judiciaire (assistance notamment de la société Proximania dans l'étude de cibles).

“Notre développement se poursuit harmonieusement dans chacune de nos quatre lignes de services.”

Le Portrait de nos nouveaux associés

Nicolas Bourdon

35 ans, diplômé de l'IEP Paris est devenu associé au bureau de Paris en septembre 2007. Il a débuté sa carrière chez Arthur Andersen en 1996.
Depuis 2004, il participe à la création d'Accuracy.
Nicolas Bourdon est intervenu dans le cadre de nombreuses opérations significatives d'acquisition ou de cession pour le compte de grands groupes industriels et de services, ainsi que dans le cadre de contentieux.

José Enrique Rovira

42 ans, diplômé de l'ICADE et expert comptable, a rejoint le bureau de Madrid en qualité d'associé en septembre 2007.
Il a accompli sa carrière dans un grand cabinet d'audit anglo-saxon où il est devenu associé, spécialiste des activités de support aux contentieux, recherche de fraude, évaluation de préjudices, sociétés en difficulté. À travers de très nombreuses missions, il a acquis dans ces domaines une expertise reconnue.
A Madrid, il est en charge des activités support aux contentieux et redressement d'entreprises.

Alessandro Reitelli

38 ans, diplômé d'un D.E.A. en Sciences Économiques (Université de Rome) rejoint Accuracy en janvier 2008 pour diriger le bureau de Milan.
Il a débuté sa carrière chez Arthur Andersen (de 1994 à 2002) où il est intervenu dans le cadre de nombreuses opérations d'acquisition ou de cession pour le compte de grands groupes industriels et d'investisseurs en capital, français et étrangers.
Directeur de l'audit interne chez PPR de 2002 à 2006, il a ensuite rejoint CFAO Technologie en Algérie en qualité de Directeur général adjoint.

Notre Conseil d'Orientation Stratégique

Accuracy est désormais épaulée par un Conseil d'Orientation Stratégique. Ses membres apporteront leurs conseils à notre équipe dirigeante, dans tous les domaines touchant à la stratégie d'Accuracy, en particulier le développement à l'international, l'innovation en matière de produits et d'offres, la gestion de nos ressources humaines, notre positionnement face aux fluctuations de la conjoncture économique…

Nous sommes particulièrement fiers d'en présenter les six premiers membres :

- **Philippe AUBERGER,**
  Membre du Comité Monétaire de la Banque de France
- **Laurent BATSCH,**
  Président de l'Université de Paris-Dauphine
- **Gonzague de BLIGNIÈRES,**
  Président de Barclays Private Equity France
- **Henri LACHMANN,**
  Président du Conseil de Surveillance de Schneider Electric
- **Jean-François PALUS,**
  Directeur général délégué - Finances du groupe PPR
- **René PROGLIO,**
  Vice Chairman de Morgan Stanley Paris.

« Les membres du Conseil d'Orientation Stratégique apporteront leurs conseils à notre équipe dirigeante. »

Nos événements en 2007

- Le 20 juin 2007, nous avons réuni quatre directeurs financiers de grands groupes cotés autour de la question : « **Que peuvent vous apprendre les fonds de private equity ?** ».

- Le 19 novembre 2007, nous avons confronté l'opinion du président d'un groupe coté au CAC 40 à celle d'un dirigeant de fonds de private equity sur le thème : « **Le private equity : quel capitalisme pour le XXI^{ème} siècle ?** ».

Depuis 2007, Accuracy est très fière de soutenir l'association Rêve d'enfance.
www.revedenfance.fr

Ces événements réunissent en privé nos clients et contacts et garantissent ainsi à nos invités une liberté d'expression totale.
Les débats s'achèvent autour d'un cocktail à thème œnologique.

- Accuracy participe régulièrement, en qualité d'intervenant, à des petits-déjeuners techniques, par exemple : « **Le management package : outil d'une stratégie entrepreneuriale** », ou encore « **L'évaluation du préjudice économique et financier : mode d'emploi** ».

- Enfin, pendant la Coupe du Monde de Rugby 2007, Accuracy est intervenue lors d'un petit-déjeuner sur le thème « **Rugby, une école de management ?** », l'occasion de rappeler les étroites similitudes entre les valeurs de ce sport et celles du monde de l'entreprise.

De nouveaux événements suivront en 2008…

Parmi les clients qui nous font confiance pour la première fois en 2007, laissons témoigner…

Jacques Ehrmann,
Président-Directeur général — **Mercialys**
Directeur général Activités Immobilières et Développement — **Groupe Casino**
« J'ai choisi de faire confiance aux équipes d'Accuracy pour m'accompagner dans des opérations financières et immobilières complexes, bien sûr pour leurs grandes compétences techniques et leur maîtrise de tous les outils de la comptabilité et de la finance, mais surtout pour leur capacité à innover, à remettre en cause les schémas traditionnels et à prendre en compte toutes les attentes du client. Leur spécialisation dans le « non réglementé » est innovante et intéressante ; elle permet de travailler en amont avec une grande liberté et créativité ; c'est très complémentaire pour nous, y compris pour nos spécialistes internes. Et au-delà de leur grande compétence technique c'est un plaisir de travailler avec ces équipes dynamiques, disponibles, réactives et sympathiques. »

Isabel Fulgencio,
Directeur Juridique
JC Decaux Espagne
« Professionnalisme, dynamisme et respect de la confidentialité, autant d'atouts qui leur permettent de donner le meilleur conseil qui soit à leur client. Une valeur ajoutée réelle grâce à leur approche sur mesure. »

Jorge Gallardo,
Directeur des investissements
Landon Grupo Corporativo
« Qu'il s'agisse de due diligences sur site en Chine ou de négociations de closing en Espagne, nous n'aurions pu trouver mieux qu'Accuracy pour notre dernier LBO : ce qui les distingue, c'est qu'ils poussent leurs analyses jusqu'au bout, savent coordonner habilement le travail des autres conseils, et surtout, ont toujours pour priorité de nous armer au mieux pour les négociations. »

Emmanuel de Geuser,
Directeur Administratif & Financier
Générale de Santé
« Nous ne sommes pas allés chez Accuracy par hasard ...
Face à des problématiques particulièrement complexes, la qualité des hommes était notre souci premier et il était donc logique de s'adresser à une équipe d'experts que nous connaissions déjà. Inutile de préciser que le résultat était à la hauteur de nos espérances. Mieux, nous avons pu bénéficier des services d'une équipe de grande compétence, totalement à l'écoute de nos problématiques, consciente de nos enjeux et toujours disponible et réactive.
C'est pourquoi, depuis, nous ne sommes pas retournés chez Accuracy par hasard ! »

Sophie Lombard,
Principal
PAI partners
« Nous avons apprécié de travailler avec des équipes compétentes, réactives, ... et en plus sympathiques ! Dans notre cas, la compétence sectorielle de l'équipe a représenté un vrai plus. Par ailleurs, Accuracy a développé une expertise extrêmement pointue sur l'évaluation d'options, élément clé dans la mise en place des management packages. »

Vincent Marcel,
Directeur des affaires financières et des opérations stratégiques
Groupe Valeo
« Accuracy complète opportunément l'offre de conseil financier aux entreprises grâce à un positionnement indépendant et à une palette diversifiée de services et d'expertises, alliés à une grande réactivité. »

« approche très professionnelle »
« expertise extrêmement pointue »
« pragmatisme, fermeté, sens du relationnel »
« grande réactivité »
« interlocuteurs de référence »

Ramón Navarro,

Avocat contentieux

Clifford Chance, Madrid

« Ils ont une capacité extraordinaire à « traduire » des concepts économiques, financiers et techniques complexes en langue juridique. Pour répondre à des problématiques exigeantes, ils créent des solutions sur mesure, dont ils savent évaluer les conséquences. »

Phokion Potamianos et Thomas Fort,

Partner et Associate

Francisco Partners

(Intervention conjointe Accuracy Amsterdam et Accuracy Paris)

« Nous avons été très favorablement impressionnés par le travail réalisé par Accuracy sur notre projet. En dépit de contraintes de temps importantes, Accuracy a été en mesure de nous remettre un rapport très complet et instructif dans les délais impartis. Nous avons été sensibles à la mobilisation simultanée de plusieurs équipes pays d'Accuracy qui a permis de mener à bien ce chantier. Nous avons également particulièrement apprécié la réactivité et la disponibilité de chacun des membres de l'équipe tout au long du projet. »

Miguel Angel Prado Balboa,

Directeur des investissements et des projets spéciaux

NeoEnergía (EDP group)

« Au cours de leurs diverses interventions, les consultants d'Accuracy ont toujours su s'adapter parfaitement à nos contextes, étant de ceux qui savent se concentrer sur les points-clés de chaque opération. Leurs rapports ont toujours été de grande qualité et nous ont aidés à prendre les bonnes décisions. Depuis leur première mission pour nous, ils sont devenus nos interlocuteurs de référence pour le support aux transactions. »

Jean-Marie Tritant,

Directeur général Pôle Commerce France

Unibail-Rodamco

« Une approche très professionnelle des missions confiées et des conclusions claires, Accuracy apporte un appui discriminant dans des opérations d'acquisition complexes. »

Alain Viry,

Président-Directeur général

CFAO

« Les équipes d'Accuracy ont su intervenir dans un pays lointain en associant expertise, pragmatisme, fermeté et sens du relationnel ; une vraie valeur ajoutée pour la Direction Générale... »

« nous armer au mieux pour les négociations »
« pour répondre à des problématiques exigeantes,
ils créent des solutions sur mesure »
« valeur ajoutée réelle »
« grande compétence technique »

« mobilisation simultanée
de plusieurs équipes pays »

Les missions et implantations
d'Accuracy à l'étranger

Légende

- Bureaux Accuracy
- Missions effectuées

Stockholm
Kalmar
Copenhague
Galway
Dublin
Manchester
Shannon
Birmingham
Londres
Amsterdam
Hambourg
Berlin
Hanovre
Rotterdam
Düsseldorf
Bruxelles
Luxembourg
Francfort
Paris
Munich
Linz
Vienne
Zurich
Milan
Turin
Bilbao
Barcelone
Rome
Sofia
Madrid
Lisbonne
Almeria
Rabat
Douala
Shanghaï
Hangzhou
Kuala Lumpur
Delhi
Bombay
Bangalore

Accuracy
conseil financier d'entreprise

ACCURACY FRANCE
45, rue Kléber
92697 Levallois-Perret Cedex

Tél : 33 (0)1 58 75 75 10
Fax : 33 (0)1 58 75 75 11
www.accuracy.fr

ACCURACY ESPAGNE
C/Rosario Pino, 14 - 16
Edificio Torre Rioja
28020 Madrid

Tél : + 34 91 340 58 40
Fax : + 34 91 340 58 90
www.accuracy.es

ACCURACY PAYS-BAS
Paalbergweg 2 - 4
1105 AG Amsterdam-Zuidoost

Tél : + 31 (0)20 - 430 5030
Fax : + 31 (0)20 - 430 5040
www.accuracy.eu

ACCURACY ITALIE
Via Andrea Ponti, 8/10
20143 Milan

Tél : + 39 02 45 434 516
Fax : + 39 02 45 434 811
www.accuracy.eu

« De nombreux événements suivront en 2008... »

www.accuracy.eu